

2014年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券

2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

重庆市永川区惠通建设发展有限公司

主承销商

国融证券股份有限公司

2019年4月

声明

国融证券股份有限公司（以下简称“国融证券”）作为 2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“14 渝惠通债”）的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765 号”文的有关规定，对重庆市永川区惠通建设发展有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）在 2018 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

本报告的内容及信息源于重庆市永川区惠通建设发展有限公司对外公布的《重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国融证券提供的其他材料，国融证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明对本次债券的投资价值或投资者收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告的任何内容作为国融证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国融证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本情况

(一) 发行人：重庆市永川区惠通建设发展有限公司

(二) 债券名称：2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券。

(三) 债券简称及代码：PR 渝惠通(124795.SH)、14 渝惠通债(1480340.IB)。

(四) 发行规模：18 亿元人民币。

(五) 债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券。

(六) 债券利率：债券票面利率为 7.28%，在本期债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

(七) 债券还本付息方式：每年付息一次，自第 3 年起至第 7 年即 2017 年起至 2021 年，逐年分别偿还债券本金金额的 20%、20%、20%、20%、20%，即 3.6 亿元、3.6 亿元、3.6 亿元、3.6 亿元、3.6 亿元。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照 2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2014 年 6 月 9 日在银行间市场上市流通，简称“14 渝惠通债”，证券代码为 1480340；于 2014 年 6 月 30 日在上海证券交易所上市流通，简称“PR 渝惠通”，证券代码为 124795。

（二）本期债券利息支付情况

本期债券的付息日为 2015 至 2021 年每年的 5 月 30 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第一个工作日）。发行人已于 2018 年 5 月 30 日，按时足额支付了第 4 个计息年度的利息。截至 2018 年 12 月 31 日，本期债券正常兑付本息。

（三）募集资金使用情况

发行人在监管银行重庆三峡银行股份有限公司永川支行开设唯一的偿债账户，用于偿还债券本息资金的接收、存储及划转的专项银行账户。偿债基金只能以银行存款或银行协定存款的方式存放，并且仅可用于按期支付本期债券的利息、到期支付本期债券的本金、支付的违约金及其利息和支付根据法律、法规规定及本期债券约定的其他资金。本期债券募集资金用于永川区北部拓展区一期基础设施建设项目，募集资金额度 18 亿元，截止目前募投资金已使用 18 亿元，尚余 0 亿元。

（四）发行人信息披露情况

1、2018 年度发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）等媒体披露，已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2018/09/28	2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金兑付公告
2018/08/31	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年半年度报告
2018/08/31	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要
2018/08/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司关于主体及债项信用评级发生变化的公告
2018/8/22	2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

2018/6/19	重庆市永川区惠通建设发展有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告
2018/05/23	2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年付息及部分兑付公告
2018/05/11	2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2018/05/04	重庆市永川区惠通建设发展有限公司中介机构发生变更的公告
2018/04/28	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年度合并财务报表审计报告
2018/04/28	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年年度报告
2018/03/02	2011 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司市政项目建设债券 2018 年付息兑付公告

2、2018 年度发行人相关信息已在上交所（www.sse.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2018/10/09	2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年提前偿还本金提示性公告
2018/09/28	2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年提前偿还本金公告
2018/09/28	2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年付息公告
2018/08/31	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年半年度报告
2018/08/31	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年半年度财务报表
2018/08/31	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要
2018/08/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司关于主体及债项信用评级发生变化的公告
2018/08/22	2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2018/06/19	重庆市永川区惠通建设发展有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告
2018/05/23	2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告
2018/05/23	2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年付息公告
2018/05/11	2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2018/05/04	重庆市永川区惠通建设发展有限公司中介机构发生变更的公告
2018/04/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年度合并财务报表审计报告
2018/04/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要
2018/04/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年年度报告
2018/04/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要
2018/04/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年年度报告
2018/04/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注
2018/04/26	重庆市永川区惠通建设发展有限公司董事和总经理发生变动的公告
2018/03/06	2011 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司市政项目建设债券本息兑付及摘牌公告

3、2018 年度发行人相关信息已在中国货币网

(www.chinamoney.com.cn) 披露，已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2018/10/30	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年第三季度财务报告
2018/9/28	2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金兑付公告
2018/9/21	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2016 年度第一期中期票据 2018 年付息公告
2018/8/31	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据发行情况公告
2018/8/28	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年半年报
2018/8/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司关于主体及债项信用评级发生变化的公告
2018/8/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据(品种一)申购说明
2018/8/27	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据(品种二)申购说明
2018/8/24	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据募集说明书
2018/8/24	关于重庆市永川区惠通建设发展有限公司发行 2018 年度第一期中期票据之法律意见书
2018/8/24	关于重庆市永川区惠通建设发展有限公司发行 2018 年度第一期中期票据之法律意见书
2018/8/24	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据发行方案及承诺函
2018/8/24	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据发行方案及承诺函
2018/8/24	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据募集说明书
2018/8/24	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据信用评级报告
2018/8/24	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期中期票据信用评级报告
2018/8/22	2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2018/8/22	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券发行情况公告
2018/8/21	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券募集说明书(更新)
2018/8/21	关于重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券募集说明书的更正说明及更正后的文件
2018/8/20	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券申购说明
2018/8/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券募集说明书(更新)
2018/8/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券发行方案及承诺函(主承销商)(更新)
2018/8/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券发行方案及承诺函(发行人)(更新)

2018/8/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券法律意见书(更新)
2018/8/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度主体信用评级报告(更新)
2018/8/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告(更新)
2018/8/8	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2017 年度第一期短期融资券兑付公告
2018/7/25	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2017 年度第一期中期票据 2018 年付息公告
2018/6/21	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券取消发行公告
2018/6/15	重庆市永川区惠通建设发展有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告
2018/6/15	重庆市永川区惠通建设发展有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告
2018/6/15	重庆市永川区惠通建设发展有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告
2018/6/15	重庆市永川区惠通建设发展有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告
2018/6/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券募集说明书
2018/6/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券法律意见书
2018/6/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券发行方案及承诺函(主承销商)
2018/6/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券发行方案及承诺函(发行人)
2018/6/14	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度主体信用评级报告
2018/5/23	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告
2018/5/11	2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2018 年付息及部分兑付公告
2018/5/3	2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2018/4/26	重庆市永川区惠通建设发展有限公司中介机构发生变更的公告
2018/4/26	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2017 年年度报告
2018/3/2	重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年第一季度合并以及母公司报表
2018/1/26	2011 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司市政项目建设债券 2018 年付息兑付公告

三、发行人偿债能力

发行人 2018 年度财务报告由亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（亚会 B 审字（2019）0484 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2018 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构及偿债指标分析

单位：元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
资产合计	31,844,545,295.63	30,789,826,257.21
流动资产	25,217,021,818.56	24,702,952,852.34
非流动资产	6,627,523,477.07	6,086,873,404.87
负债合计	15,907,358,566.35	15,141,503,044.22
流动负债	4,152,320,710.36	4,355,411,738.75
非流动负债	11,755,037,855.99	10,786,091,305.47
所有者权益合计	15,937,186,729.28	15,648,323,212.99
归属于母公司所有者权益	15,937,186,729.28	15,648,323,212.99
流动比率	6.07	5.67
速动比率	0.69	0.77
资产负债率(%)	49.95	49.18

备注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

截至2018年末，发行人资产总额31,844,545,295.63元，所有者权益合计15,937,186,729.28元，较上年同期增幅为1.85%；截至2018年末，发行人流动资产规模为25,217,021,818.56元，占资产总额的比重为79.19%；非流动资产规模为6,627,523,477.07元，占总资产比重为29.81%。资产总额较2017年末增加了3.43%，主要为货币资金增加，系新增长期借款及收回部分应收款项所致；

截至2018年末，发行人负债总额较2017年末增加5.06%，主要是发行人2018年新增了浙商银行重庆分行2亿元短期借款，以及发行重庆市永川区惠通建设发展有限公司2018年度第一期中期票据和

重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期非公开定向债务融资工具所致。

截至 2018 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 6.07、0.69，资产负债率为 49.95%。速动比率、资产负债率较为稳定。总体来看，发行人资产规模较大，且逐年稳步增长，资产负债结构较为合理，资产负债率较低，发行人偿债能力指标处于较好水平，具备较强的偿债能力。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况：

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度
营业总收入	2,246,587,616.59	1,673,982,536.66
营业总成本	2,160,903,552.24	1,518,598,236.27
利润总额	173,258,676.28	245,509,340.61
净利润	145,992,231.68	188,026,851.81
归属于母公司所有者的净利润	145,992,231.68	188,026,851.81
经营活动产生的现金流净额	122,002,634.46	-178,155,995.98
投资活动产生的现金流净额	-1,356,790,342.86	-1,348,370,797.27
筹资活动产生的现金流净额	1,498,231,008.48	1,055,205,474.06
现金及现金等价物净增加额	263,443,300.08	-471,321,319.19

2018年度和2017年度，发行人净利润分别为145,992,231.68元和188,026,851.81元，营业总收入分别为2,246,587,616.59元和1,673,982,536.66元。发行人营业收入主要来自于土地整理业务、物业管理费和场地出租等。

2018 年度，发行人经营活动现金流量净额为 122,002,634.46 元，较 2017 年度相比呈现净流入状态，主要是由于发行人支付其他与经营活动有关的现金支出减少所致；投资活动现金流量净额为 -1,356,790,342.86 元，较 2017 年度增加 0.62%；筹资活动现金流量净额为 1,498,231,008.48 元，较 2017 年增加 41.98%，主要系发行人本年度融资规模增加所致。

四、发行人已发行公司债券对其偿债能力的影响

目前，发行人有以下债券已发行且尚未兑付完毕：

债券名称	简称	余额	代码	债券类别	发行日	年限	利率	上市交易场所
2012 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券	银行间：12 渝惠通债 上交所 PR 永川惠	2.4 亿	122526.SH,1280324.IB	企业债	2012 年 10 月 16 日	7 年	7.33%	银行间 上交所
2014 年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券	银行间：14 渝惠通债 上交所： PR 渝惠通	10.8 亿	124795.SH,1480340.IB	企业债	2014 年 5 月 30 日	7 年	7.33%	银行间 上交所
重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2016 年度第一期中期票据	16 渝惠通 MTN001	10 亿	101676006.IB	一般中期票据	2016 年 10 月 14 日	5 年	3.48%	银行间 交易市场
重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2017 年度第一期中期票据	17 渝惠通 MTN001	5 亿	101776004.IB	一般中期票据	2017 年 8 月 1 日	5 年	5.51%	银行间 交易市场
重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券	18 渝惠通 CP001	4 亿	041800225.IB	短期融资券	2018 年 8 月 20 日	1 年	5.80%	银行间 交易市场

重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018年度第一期中期票据	18渝惠通MTN001	7亿	101800977.IB	一般中期票据	2018年8月28日	5年	6.65%	银行间交易市场
重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2018年度第一期非公开定向债务融资工具	18渝惠通PPN001	8亿	031800603.IB	定向工具	2018年10月19日	5年	6.99%	银行间交易市场
重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2019年度第一期超短期融资券	19渝惠通SCP001	3亿	011900208.IB	超短期融资券	2019年1月17日	0.74年	3.88%	银行间交易市场
重庆市永川区惠通建设发展有限公司 2019年面向合格投资者非公开发行公司债券	19惠通债	4.72亿	151409.SH	私募债	2019年4月12日	5年	6.00%	上交所

五、或有事项

截至2018年12月31日，发行人尚未有未决诉讼或仲裁形成的或有负债，对其财务情况无影响。

截至2018年12月31日，发行人对外担保情况如下：

担保单位	被担保单位	担保金额 (万元)	担保方式
重庆市永川区惠通建设发展有限公司	重庆市永川区兴永建设发展有限公司	20,000.00	连带责任保证
重庆市永川区惠通建设投资有限公司	重庆市永川区兴永建设发展有限公司	10,477.00	连带责任保证
重庆市永川区惠通建设投资有限公司	重庆市永川区兴永建设发展有限公司	50,000.00	连带责任保证
重庆市永川区惠通建设投资有限公司	重庆市永川区兴永建设发展有限公司	152,000.00	连带责任保证
重庆市永川区惠通建设投资有限公司	重庆茶山竹海旅游开发有限公司	20,000.00	抵押担保
重庆市永川区惠通建设投资有限公司	重庆市新世纪路桥建设有限公司	28,500.00	抵押担保
合计	-	280,977.00	-

由于发行人有两起担保存在连带责任的法律关系，公司存在因被担保企业不能如期偿还负债而承担连带清偿责任的风险。

以上情况，特此公告。

此页无正文，为《2014年重庆市永川区惠通建设发展有限公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)



2019年4月30日